SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 23 DE ABRIL DE 2000 N°523 AÑO 10

CASH

Alejandro Elías

Las principales multinacionales industriales del país redujeron su personal en más de un 25 por ciento en los últimos años. Además, son el doble de importadoras que las compañías locales de similar tamaño, ya que compran la mayoría de sus insumos en sus países de origen. Así, amenazan la supervivencia de cientos de PyMEs, antiguas proveedores de empresas nacionales.

El peso de las multinacionales

Sumacero

Empresas

La información tiene siempre más de una lectura. En los dos socios mayores del Mercosur se vendieron parejas cantidades de vehiculos de la marca alemana **BMW**, pero mientras que en Argentina sólo dos fueron blindados, en Brasil los "Protection" serie 500 llegaron a 150, alrededor del 10 por ciento del total. Estos vehículos, destinados a los más obsesionados por la seguridad, tienen un costo de casi 200 mil dólares por unidad. Su escasa venta en el país responde a los todavía menores niveles de violencia, atribuibles tal vez a una menor cantidad de años de polarización social. Pero, por suerte, el titular de la firma en Argentina se mostró satisfecho con las ventas locales durante el '99, clara muestra de que a no todas las automotrices les fue mal tras la devaluación del real.

418.519

Fueron los automóviles **Fiat Duna** vendidos entre 1990 y 1995, con lo que se convirtió en el auto más vendido de la década. La cifra corresponde también a la etapa del "boom" de la industria automotriz argentina, a la que hoy se considera sobreinvertida. Durante la década del 90 alrededor de uno de cada 5 compradores de los 2.731.778 autos se decidió por un Duna.

EL CHISTE

Dicen que Cristóbal Colón fue el primer economista. Cuando partió para descubrir América, no sabía hacia dónde se dirigía. Cuando llegó no sabía dónde estaba. Y todo lo consiguió con ayuda del gobierno.

Cursos y seminarios

El Instituto para el Desarrollo Económico y Social (Ides) tiene abierta la inscripción para sus cursos y seminarios del primer semestre de 2000, entre ellos:

- *Fundamentos de Macroeconomía para el Análisis de Coyuntura y la Interpretación de la Información de Prensa.* Prof. Mario Damill. 12 clases. Inicia 24 de abril.
- *Pensamiento Económico del siglo XX.* Prof. Manuel Fernández López. 7 clases. Inicia 17 de mayo.
- *Metodología Cualitativa Aplicada al Campo de la Salud.* Profs. Mónica Gogna y Silvina Ramos. 10 clases. Inicia: 8 de mayo.

Programas, inscripción e información adicional en Aráoz 2838, Capital Federal. Tel.: 4804-4949. Correo electrónico: ides@clacso.edu.ar

el Dato

La **publicidad** fue la fuente de financiamiento que acompañó el desarrollo de los medios de comunicación. Muchos creyeron que Internet proporcionaría también un nuevo espacio para los anunciantes; ergo, para obligar al navegante a consumir información indeseada y a pagar el costo extra que la "carga" de los "banners" agrega al tiempo de conexión. Pero las tecnologías de la información han generado un efectivo anticuerpo. De www.internautas.org/comebanners puede bajarse un programa, de sólo 13 kb, que realiza la mágica función de filtrar los banners. Aunque no es perfecto –algunos avisos pasan– la pantalla se libera de muchas imágenes molestas y disminuye el tiempo que las páginas tardan en cargarse.

EL ACERTIJO

Marta, Mirta y Berta. Una es tenista; otra, gimnasta y otra, nadadora. La gimnasta, la más baja de las tres, es soltera. Marta, que es suegra de Mirta, es más alta que la tenista. **¿A qué deporte se dedica cada una?**

Respuesta: Marta es la nadadora; Berta, la gimnasta y Mirta, la tenista.

el Libro



PLAN DE CONVERTIBILIDAD
Las Alternativas de recambio y sus costos
Alejandro C. Figueroa
Ediciones del Centro de Estudiantes de Ciencias Económicas

Cuál es el costo de oportunidad de mantener o abandonar la convertibilidad y cuál, el costo social y económico, con datos hasta setiembre del '99, de continuar con este modelo de política cambiaria, son algunos de los interrogantes que intenta responder esta obra. Su autor, que considera la imposibilidad del análisis económico desligado de los aspectos históricos, filosóficos e ideológicos que le son propios, no se limita a reconocimientos y críticas, sino que presenta propuestas macroeconómicas alternativas para el contexto de la economía nacional.La dimensión histórica le permite concluir al autor que el plan que se aplica en Argentina desde abril de 1991 no es monetarista, sino una versión criolla de la "economía del lado de la oferta" que restringe la posibilidad de utilizar uno de los instrumentos más potentes de la política económica: la política monetaria. Es importante destacar que este ensayo es accesible a lectores no especializados. En el primer apéndice, que insume alrededor de un tercio de la obra, se intentan definir los términos y procesos económicos que sirven de sustento explicativo.

Concursos y quiebras

En marzo entraron en concurso preventivo 155 empresas, un 30 por ciento más que en febrero, con lo que las concursadas del primer trimestre superaron en un 20 por ciento a las de igual período del año anterior. Este volumen de empresas en dificultades es el tercero en importancia en la serie histórica de la agencia central de riesgo crediticio **Fidelitas**. El record fue alcanzado en diciembre pasado. Los datos mostraron que, aunque no fue denunciado el monto involucrado, el concurso más voluminoso fue el de las 27 empresas encabezadas por Supercanal Holdings S.A. La elaboradora de helados Massera SA declaró una deuda de 57,1 millones. mientras que OEM Telefonía Celular Argentina SA denunció una deuda de 11 millones.Los pedidos de quiebra, que sumaron 1064, fueron un 18 por ciento superiores a los de febrero. Los acumulados del primer trimestre superaron en un 10 por ciento a los pedidos durante el mismo período del '99. En tanto, las 121 quiebras decretadas superaron en un 11 por ciento a las de febrero, pero 19 por ciento menos que en marzo del año pasado.

El peso de las multinacionales

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

El veloz proceso de desnacionalización de la industria argentina, ocurrido en los noventa, ya empezó a mostrar su lado oscuro. Y puede complicar dos objetivos clave de la política económica de la Alianza: bajar la desocupación y mejorar el balance de divisas. Las multinacionales de la industria que compraron algunas de las principales firmas locales del sector despidieron a más del 25 por ciento del personal en los últimos años. Mirando hacia adelante, el panorama tampoco es demasiado alentador. Las multis son más capital intensivas que las empresas argentinas de similar tamaño: por cada millón de dólares de inversión, crean sólo 2,8 puestos de trabajo, la mitad que sus pares de propiedad local. Las transnacionales, además, son mucho más importadoras: compran el doble que las firmas locales en el exterior, principalmente en sus propios países de origen. En tanto que por cada dólar de ganancia de la filial en el país, alrededor de 70 centavos son remitidos a la casa matriz. Más allá de los guiños seductores al capital extranjero, el gobierno no debería prestar atención a esta cara oculta de corporaciones globales si la idea es diseñar políticas orientadas a maximizar el beneficio social.

Hace rato que las multinacionales son mayoría en la cúpula de las 500 mayores empresas del país. Según los últimas cifras disponibles del INdEC, son responsables del 76 por ciento del producto generado por ese selecto núcleo empresario y contratan al 56 por ciento de sus trabajadores.

En la última década, no hay gobierno en el mundo que no se dispute la atracción de la Inversión Extranjera Directa considerada, a diferencia del capital especulativo financiero, la inversión "buena", necesaria para el desarrollo "sano" de un país. Sin embargo, está demostrado que, sin regulaciones adecuadas, la IED puede tener consecuencias negativas, desplazando empleo y producción local, y agravando la escasez de divisas de países altamente endeudados.

El caso argentino es bastante ilustrativo al respecto. Como queda reflejado en lo siguiente:

- Las transnacionales que anduvieron de shopping por las principales empresas industriales del país realizaron un espectacular recorte en el personal. La "racionalización" fue especialmente importante en las fábricas de alimentos: desde Terrabusi, adquirida por Nabisco, a Bagley, en manos de la francesa Danone, pasando por Peñaflor, propiedad de un fondo de inversión ex-

LAS 20 MULTIS INDUSTRIALES QUE MAS DESPIDIERON
(Empresas con más de 1000 empleados)

	1994	1999	Difer. (En %)	Difer. En empleos
CIADEA-RENAULT	5.668	2.772	-51,1	-2.896
SEVEL/FIAT	7.387	4.540	-38,6	-2.847
BAGLEY (DANONE)	4.312	2.607	-39,5	-1.705
MASTELLONE/DANONE	4.417	3.146	-28,8	-1.271
MERCEDEZ BENZ	2.430	1.313	-46,0	-1.117
PEÑAFLOR	2.408	1.451	-39,7	-957
TERRABUSI (NABISCO)	4.356	3.460	-20,6	-896
VOLKSWAGEN/FORD	7.604	6.908	-9,2	-696
NESTLÉ	3.080	2.490	-19,2	-590
MASSALIN (PHILLIP MORRIS)	2.422	1.854	-23,5	-568
SWIFT	2.287	1.856	-18,9	-431
SIEMENS	3.212	2.788	-13,2	-424
IBM	1.658	1.262	-23,8	-396
DU PONT	1.094	752	-31,3	-342
CARGILL	2.036	1.799	-11,6	-237
ATANOR	1.075	839	-22,0	-236
SHELL	1.600	1.365	-14,6	-235
SCANIA	1.118	926	-17,2	-192
NOBLEZA	1.850	1.705	-7,8	-145
QUICKFOOD	1.347	1.236	-8,3	-111
TOTAL MUESTRA	**61.361**	**45.069**	**-26,6**	**-16.292**

Fuente: Elaboración propia en base a relevamiento de mercado.

ANDRES LOPEZ experto en multinacionales

"Aunque reciben subsidios no crean más empleos"



"El escenario productivo dominado por las multinacionales agrava el problema de absorción de empleo de la economía argentina", dice Andrés López, especialista del Cenit (Centro de Estudios para la Transformación). También plantea un desafío para la política económica. "La filial de una multinacional no va a cambiar su matriz tecnológica de producción por una baja de salarios o de costos laborales, en especial cuando sigue habiendo arancel cero para la importación de bienes de capital", afirma López. De este modo, la flexibilización laboral o la reducción de aportes patronales iniciada por el menemismo tendría un impacto menor en la contratación de personal de estas corporaciones. "Es casi imposible que una multinacional cambie su función de producción local para emplear más porque se eliminan los aportes patronales. Van a tomar más gente si venden más y se expande el mercado interno, pero sólo en el margen, porque están condicionadas por una matriz tecnológica muy intensiva encapital", explica el economista del Cenit.

Alejandro Elías

Multis
empleo

■ Las 20 principales multinacionales de la industria radicadas en Argentina recortaron más del 25 por ciento de su personal en los últimos cinco años.

■ Comparado con las empresas locales, las transnacionales son mucho más capital intensivas. Por cada millón de dólares de inversión sólo crean 2,8 puestos de trabajo, la mitad que las firmas nacionales.

■ Además son el doble de importadoras, fundamentalmente desde sus países de origen. La razón es que ya cuentan con proveedores exclusivos de la casa matriz.

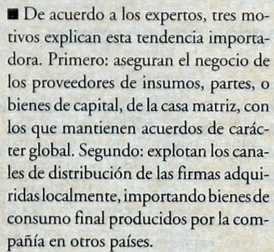
■ Así, amenazan con desarticular la trama de proveedores pymes con que contaban las empresas locales que fueron vendidas.

■ Conscientes de este impacto negativo sobre el empleo, aunque tímidamente, en el Ministerio de Economía evalúan medidas.

■ Para colmo, con los frutos de las inversiones de años pasados ya están maduros, por cada dólar de ganancia conseguido en el país giran al exterior alrededor de 70 centavos.

A favor del 1 a 1

Para tranquilidad de José Luis Machinea, salvo casos puntuales, las multinacionales que operan en el país tienen sobrados motivos para apostar fuerte en favor de la Convertibilidad. El más importante es su elevado nivel de endeudamiento en dólares, aun superior al de las firmas locales. Según las cifras del INdEC para el grupo de las 500 mayores empresas, en promedio, el endeudamiento en dólares de una multinacional más que duplica al de una compañía local: 86 millones contra 35,5 millones. Visto en términos generales, mientras la deuda de las 299 multis que dominan la cúpula del poder económico de la Argentina rondaba los 26 mil millones de dólares, el de las 201 empresas locales era sólo de 7100 millones.



tranjero. El ajuste también alcanzó a firmas que ya estaban en el país como Nestlé, Swift, Phillip Morris, Du Pont, IBM o Siemens, que redefinieron su estrategia de cara al Mercosur. Sin embargo, dado los millonarios subsidios oficiales con que fue beneficiado, lo más llamativo es la expulsión récord trabajadores ocurrida en el sector automotor, hoy controlado en su totalidad por multinacionales (ver cuadro).

■ En este análisis se deja de lado a las concesionarias extranjeras de servicios públicos que, mucho después de ocurridas las privatizaciones, siguieron batiendo record de ajuste de personal en el último quinquenio. También se excluye a los bancos, donde hubo un impresionante concentración, con achique de planteles. Tampoco se tiene en cuenta el caso de los supermercados, que fueron los grandes creadores de empleo en los últimos años, aunque a costa de la desaparición de infinidad de comercios pequeños y medianos.

Ajuste: "Las transnacionales que compraron a granel grandes firmas industriales locales realizaron un espectacular recorte en los planteles de personal."

■ Si se mira en las 500 mayores empresas del país (tanto de servicios como industriales), las multinacionales son más capital intensivas que sus competidoras locales. Visto por la relación activos/empleo, esto significa que por cada millón de dólares de activos crean 2,8 puestos de trabajo, mientras que con la misma inversión una firma local emplea el doble.

Por supuesto, entre las PyMEs, donde la desnacionalización no es un fenómeno extendido, la cantidad de puestos de trabajo por capital invertido es mucho mayor.

■ Así, según los expertos, la flexibilización laboral o la política de baja de aportes patronales inaugurada por Domingo Cavallo, que profundizó el desfinanciamiento del sistema previsional, tendrían un impacto absolutamente marginal en la creación de empleo por parte de las multis, condicionadas por un esquema de producción intensivo en capital impuesto desde la casa matriz (ver aparte).

■ El otro camino por el cual las transnacionales barren puestos de trabajo en el país está dado por la desarticulación de la cadena de proveedores PyMEs locales. Según los datos del INdEC, las multis son el doble de importadoras que las firmas domésticas: casi el 24 por ciento del total de sus compras las realizan en el exterior, contra un 12 por ciento de las empresas argentinas.

■ Un estudio del Cenit revela que gran parte de estas importaciones provienen desde el país de origen de la multinacional: el 60 por ciento en el caso de las empresas francesas y las brasileñas; el 50 por ciento en el de las japonesas; el 40 por ciento cuando se trata de compañías norteamericanas y suizas. Sea la fuente la matriz u otras filiales, una elevadísima proporción de este comercio es "intrafirma", es decir, entre firmas de la misma compañía.

■ De acuerdo a los expertos, tres motivos explican esta tendencia importadora. Primero: aseguran el negocio de los proveedores de insumos, partes, o bienes de capital, de la casa matriz, con los que mantienen acuerdos de carácter global. Segundo: explotan los canales de distribución de las firmas adquiridas localmente, importando bienes de consumo final producidos por la compañía en otros países.

■ La tercera causa apunta directamente al corazón del Estado. Aprovechan los llamados "precios de transferencia" (la valuación de los productos dentro de la multinacional) para eludir los controles fiscales. Por ejemplo, si es un producto que ingresa al país sin pagar aranceles de importación, es probable que sea declarado en Aduana a un valor mayor que el real, para inflar los costos de la filial local, y reducir el monto a pagar del impuesto a las Ganancias. En cambio, si el arancel es muy alto, lo más probable es que subfacturen la importación para abonar menos en Aduana. En la AFIP estiman que, por estas clase de maniobras, se escurren –como mínimo– 1000 millones de pesos de recaudación al año.

■ Estas importaciones desplazan a los proveedores tradicionales de las empresas que pasaron a manos extranjeras. No hay mediciones del impacto que este fenómeno ha tenido sobre el empleo y la producción local. Pero serían cientos de PyMEs las afectadas, ya que la historia se repite en todos los sectores: desde las empresas de servicios públicos privatizados hasta las industriales.

Empleo: "Si se mira las 500 mayores empresas del país, por cada millón invertido las multinacionales crean 2,8 puestos de trabajo, la mitad que las firmas locales."

■ Nadie en el gobierno evaluó fijar reglas de compre nacional entre las privatizadas o condiciones similares en la transferencia de empresas industriales. Pero en el Ministerio de Economía, conscientes de la gravedad del problema, quieren alentar, por ahora de manera "informal", a que las multis contraten con PyMEs locales. "El Estado tiene menos instrumentos que en el pasado, pero todavía sigue siendo un actor con un poder de negociación importante. Las multinacionales concurren permanentemente al Ministerio de Economía pidiendo cosas, reclamando modificaciones de ciertas políticas. Vamos a asociar la discusión de esas demandas a una negociación más amplia que implique la necesaria colaboración de estas empresas en un programa de desarrollo de pequeños proveedores locales", dice el secretario de PyMEs, Guillermo Rozenwurcel.

■ Finalmente, las mayores remesas de utilidades de las filiales a sus casas matrices, ahora que las inversiones de años pasados empezaron a dar sus frutos, es otro de los temas que la Alianza no podrá pasar por alto. Según cifras de Economía, por cada dólar ganado por las multinacionales en el país, casi 70 centavos son girados al exterior. "Hasta ahora, nadie tuvo en cuenta el peso de la remisión de utilidades de las multinacionales a sus matrices. Pero son un factor cada vez más importante que explica elrojo en la cuenta corriente (del balance de pagos). Y lo será todavía más en el futuro a medida que maduren las inversiones", explica Andrés López, del Cenit.

■ El año pasado, el giro de utilidades al exterior habría superado los 2500 millones de dólares.

Como es sabido, Argentina requiere del combustible del ingreso de capitales para crecer. Porque las exportaciones por sí solas no alcanzan para que el país pueda vivir sin endeudarse en el exterior. Si las multinacionales que ya están en el país son muy importadoras y devuelven cada vez más capital a sus matrices, entonces el desequilibrio externo de la Convertibilidad se acentúa. Y entonces no sólo habrá un limitante para crecer. Además, la fragilidad de la Convertibilidad, ante cualquier cambio en el escenario internacional, seguirá tan presente como el primer día.

LA CUPULA DEL PODER ECONOMICO: 500 MAYORES EMPRESAS DEL PAIS

	1993	1995	1997
		–cantidad–	
LOCALES	280	247	201
MULTINACIONALES	220	253	299

OCUPACION

	LOCALES	MULTINACIONALES
ACTIVOS TOTALES (en millones de dólares)	42.568,7	105.284,4
EMPLEO	239.803	303.710
PUESTOS DE TRABAJO CREADOS POR CADA MILLON DE DOLARES DE ACTIVO	5,6	2,8

EMPLEADOS Y ACTIVOS POR EMPRESA

	EMPLEADOS	ACTIVOS (en mill. de dólares)
LOCALES	1193	211
MULTINACIONALES	1015	352

IMPORTACIONES

IMPORTACIONES/COMPRAS (en porcentaje)	1993	1997
LOCALES	10,4	12,3
MULTINACIONALES	23,4	23,7

PASIVOS EN DOLARES

Corrientes y no corrientes, en millones de d0lares	1995	1997
LOCALES	5.395,0	7.132,4
MULTINACIONALES	17.455,6	25.818,2
Por empresa, en millones de dolares	1995	1997
LOCALES	21,8	35,5
MULTINACIONALES	70,0	86,3

Fuente: Elaboración propia basada en Las grandes empresas en la Argentina, INDEC, 1999.

Reportaje
acción social

- "Se parte de un diagnóstico equivocado y por eso las soluciones son parciales y sospechadas de corrupción."
- "Se gastan millones de dólares en consultoras que diseñan programas que identifican a los potenciales beneficiarios y se termina distribuyendo a cambio de favores políticos."
- "La propuesta es que haya una cobertura universal para todos los menores de 18 años y todos los mayores de 65."
- "Si hoy la pelea por los fondos sale a la luz pública con mayor intensidad es porque el gobierno nacional es de distinto origen que el de la mayoría de las provincias."

Adrián Pérez



ENTREVISTA A ALBERTO BARBEITO, ASESOR DE LA ONU

"Hay un diagnóstico equivocado"

POR ROBERTO NAVARRO

El manejo político de los fondos sociales surge de análisis erróneos que derivan en soluciones parciales y sospechadas de corrupción.

La reciente disputa entre la ministra de Desarrollo Social, Graciela Fernández Meijide, y los gobernadores provinciales por el manejo de los fondos destinados a programas de acción social reflotó el tema de la utilización de subsidios como instrumento de clientelismo político. Alberto Barbeito, economista y asesor de la ONU en programas de desarrollo social y autor del libro *La pobreza de la política contra la pobreza*, señaló a **Cash** que el problema está implícito en el mismo sistema de distribución: "Si los fondos son insuficientes, y hay que elegir a quién beneficiar, siempre la elección va a ser interesada", afirmó.

¿Es inevitable el manejo político de los fondos sociales?

–En el actual contexto, sí. En el país se parte de un diagnóstico equivocado y por eso las soluciones son parciales y sospechadas de corrupción. Los últimos gobiernos cayeron en la simplificación de segmentar la sociedad, siguiendo los consejos del Banco Mundial. Así inventaron un techo arbitrario de ingresos para definir quién es pobre. Y lo mismo se hace con los indigentes. En un país con un 14 por ciento de desocupados, otro 14 por ciento de subocupados y con la mitad de los trabajadores en negro, el problema es más dinámico y general.

De todas maneras, tampoco se ayuda a todos los pobres...

–Ese es el primer problema. Se apunta sólo a la franja de los indigentes, con fondos escasos y con un montón de programas distintos. Se gastan millones de dólares en consultoras que diseñan programas que identifican a los potenciales beneficiarios y se termina distribuyendo a cambio de favores políticos. En la misma insuficiencia de los fondos está implícita la corrupción, porque obliga a elegir y la elección siempre va a ser interesada. Y si hoy la pelea por los fondos sale a la luz pública con mayor intensidad es porque el gobierno nacional es de distinto origen que el de la mayoría de las provincias.

Fernández Meijide propone unir los fondos para que rindan más.

–Pero los fondos siguen siendo insuficientes. La estrategia de acción social es un problema ideológico, pero en el mundo se está discutiendo de manera pragmática. Los europeos tienen políticas de bienestar de carácter universal, que ayudan de manera constante a todos los que lo necesitan. Así llegan antes al problema, evitan mayores costos y tienen pocos pobres. En Estados Unidos, aunque con mayores medios, actúan igual que acá: socorren a los más necesitados cuando no dan más. El resultado son millones de pobres con todas las secuelas sociales que eso trae aparejado.

¿Se puede instalar en el país el modelo europeo?

–Por lo menos se podría tender hacia ese ideal. La propuesta que hacemos es que haya una cobertura universal para todos los menores de 18 años y todos los mayores de 65. Hoy parece muy ambicioso, pero no hace más de tres décadas todos los trabajadores cobraban salario familiar por sus hijos y casi todos los ancianos tenían una jubilación. Si cada niño tuviera un beneficio de 60 pesos mensuales y cada anciano uno de 150 pesos, el cambio social sería enorme.

Parece muy ambicioso para las restricciones fiscales actuales.

–No lo es. Primero porque el beneficio es sólo para los que no lo tienen. La mayoría de los ancianos tiene jubilación y aún hay bastantes trabajadores con salario familiar. Luego, hay que descontar todo lo que se gasta en acción social en la actualidad, que se ahorraría. Y habría que mensurar cuánto se gasta y cuánto pierde el país por llegar tarde en la asistencia a los pobres. En salud, en seguridad, en niños que por hambre ven menguada su capacidad intelectual.

¿Cómo se financiaría el resto del beneficio?

–Hay dos maneras simples y sin perjuicio para la actividad económica. Primero eliminar las deducciones en concepto de cargas de familia en las declaraciones de Ganancias, que benefician a los que tienen sueldos de medios para arriba. Y, además, gravar con una pequeña tasa las rentas financieras, que son las grandes privilegiadas del país. C

ENFOQUE

DEBATE POR LA DOLARIZACION

"Vergüenza ajena"



POR DOMINGO QUARRACINO

Realmente no puede uno menos que sorprenderse al ver cómo ciertos temas son recurrentemente reflotados pese a que el sentido común más elemental los desecha de plano. Uno de ellos es la dolarización. Entre quienes promueven esta idea con una devoción fanática están el ex presidente Carlos Menem, pero también el hoy titular del Banco Central, Pedro Pou.

También se encolumnan detrás de esa idea, desde ya, muchos economistas del liberalismo ortodoxo. Y es por esta razón que conviene ir abriendo el paraguas, ya que en caso de que la actual administración De la Rúa sufriera un tropezón en materia económica, no sería de extrañar que recurra a figuras que promuevan la dolarización o que se fortalezca el papel del presidente del BC, todo ello en pos de "calmar a los mercados", algo que a los políticos resulta más sencillo que bajar los alarmantes índices de pobreza o los de desocupación.

La dolarización lesiona no sólo la inteligencia de los atónitos especialistas internacionales sino que se lleva por delante la intuición del más despistado de los mortales. Atar la moneda de un país a la de alguna de las naciones líderes puede servir momentáneamente para disciplinar su situación fiscal. Pero cualquier estudiante de los primeros años de Economía entiende que renunciar a la propia moneda para adoptar directamente la de otro Estado es reconocer la incapacidad de gobernar, y quedar atados a la política monetaria de un país con el cual, en términos relativos, ni siquiera se comparte una actividad comercial importante.

Más ridícula todavía es la versión más extremista que intenta llegar a un pacto de integración con Estados Unidos. ¿Realmente piensan Menem y Pou que, si llega a haber un problema financiero severo, como el del Tequila, ante la imposibilidad de la Argentina de emitir su propia moneda Estados Unidos dirá: "No importa, pasen por ventanilla que les damos un redescuento por lo que necesiten"?

Alan Greenspan ha dicho con todas las letras que no lo hará: Estados Unidos hace política monetaria sólo para Estados Unidos, y para nadie más. Ni para un aliado ni para un amante.

Y a poco que uno consulte con especialistas monetarios de otros países, no puede evitar el ridículo y la vergüenza ajena. Si a Estados Unidos le conviniera o hasta si le fuera indistinto, ¿lo va a hacer con la Argentina y no con México o Canadá? C

MAS PRODUCCION, C

El pelig

El mercado de seguros
con el ingreso de comp
depuración todavía no
proceso, el asegurado

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La producción del mercado asegurador creció, según cifras oficiales, de 2099 a 6211 millones de pesos entre 1990 y 1999. Durante ese período, las pérdidas acumuladas por las compañías superaron los 1500 millones y se le revocó la autorización para operar a 141 empresas, de las cuales cerraron 27 entre julio de 1998 y junio de 1999.

Bernardo Von Der Goltz, director adjunto de la presidencia de la Asociación de Entidades Aseguradoras Privadas de la Argentina, aseguró a **Cash** que "la cantidad de compañías seguirá reduciéndose, agregando que "la situación real no se muestra en los balances porque las valuaciones de activos y pasivos en muchos casos no son hechas correctamente". También afirmó que el auge en la producción se relaciona directamente con las pérdidas acumuladas porque "muchos empresarios pensaron que había que aumentar la producción para reducir la influencia relativa de los costos administrativos y minimizar las pérdidas. Entonces, bajaron las tarifas y aumentaron las comisiones". Sin embargo, las aseguradoras ingresaron en esa lucha bastante descapitalizadas por la inflación y a medida que crecía la competencia por captar más clientes iban aumentando las pérdidas. Vale aclarar que, en el mercado asegurador los accionistas o socios de las compañías son los encargados de reponer las pérdidas al momento del

La historia sin

El Instituto Nacional del Reasegu
tonces funcionó como el reasegurad
que el gobierno de Carlos Menem d
de 1992. Por entonces, el INdeR ha
las pocas reaseguradoras monopólica
das. En muchos casos, las compañía
tores transfiriendo un porcentaje mu
a través del contrato de reaseguro y
técnicos.

Alfredo González Moledo, gerent
na de Cooperativas y Mutualidades
die trabajaba técnicamente porque e
se llegó a sospechar que las empresas
para beneficiarse en detrimento del
aseguradoras extranjeras ingresaron
las ganancias que el INdeR dejó pas
davía no se cerró pues las empresas
el Estado no termina de cancelar per

El año pasado, Menem firmó el d
de Corte de Responsabilidades. El
sos para cancelar las acreencias de la
dación forzosa y un crédito equivale
reclamadas en concepto de siniestral
Posteriormente, se estableció, por m
las diferencias resultantes de los imp
pañías que adhieran al plan podrían
buscó así evitar la crisis de las comp
sus balances créditos del INdeR que
su totalidad. Sin embargo, el proced
se canceló.

Reportaje
acción social

- "Se parte de un diagnóstico equivocado y por eso las soluciones son parciales y sospechadas de corrupción."
- "Se gastan millones de dólares en consultoras que diseñan programas que identifican a los potenciales beneficiarios y se termina distribuyendo a cambio de favores políticos."
- "La propuesta es que haya una cobertura universal para todos los menores de 18 años y todos los mayores de 65."
- "Si hoy la pelea por los fondos sale a la luz pública con mayor intensidad es porque el gobierno nacional es de distinto origen que el de la mayoría de las provincias."

Claves

Adrián Pérez



ENTREVISTA A ALBERTO BARBEITO, ASESOR DE LA ONU

"Hay un diagnóstico equivocado"

POR ROBERTO NAVARRO

El manejo político de los fondos sociales surge de análisis erróneos que derivan en soluciones parciales y sospechadas de corrupción.

La reciente disputa entre la ministra de Desarrollo Social, Graciela Fernández Meijide, y los gobernadores provinciales por el manejo de los fondos destinados a programas de acción social reflotó el tema de la utilización de subsidios como instrumento de clientelismo político. Alberto Barbeito, economista y asesor de la ONU en programas de desarrollo social y autor del libro *La pobreza de la política contra la pobreza*, señaló a **Cash** que el problema está implícito en el mismo sistema de distribución: "Si los fondos son insuficientes, y hay que elegir a quién beneficiar, siempre la elección va a ser interesada", afirmó.

¿Es inevitable el manejo político de los fondos sociales?

–En el actual contexto, sí. En el país se parte de un diagnóstico equivocado y por eso las soluciones son parciales y sospechadas de corrupción. Los últimos gobiernos cayeron en la simplificación de segmentar la sociedad, siguiendo los consejos del Banco Mundial. Así inventaron un techo arbitrario de ingresos para definir quién es pobre. Y lo mismo se hace con los indigentes. En un país con un 14 por ciento de desocupados, otro 14 por ciento de subocupados y con la mitad de los trabajadores en negro, el problema es más dinámico y general.

De todas maneras, tampoco se ayuda a todos los pobres...

–Ese es el primer problema. Se apunta sólo a la franja de los indigentes, con fondos escasos y con un montón de programas distintos. Se gastan millones de dólares en consultoras que diseñan programas que identifican a los potenciales beneficiarios y se termina distribuyendo a cambio de favores políticos. En la misma insuficiencia de los fondos está implícita la corrupción, porque obliga a elegir y la elección siempre va a ser interesada. Y si hoy la pelea por los fondos sale a la luz pública con mayor intensidad es porque el gobierno nacional es de distinto origen que el de la mayoría de las provincias.

Fernández Meijide propone unir los fondos para que rindan más.

–Pero los fondos siguen siendo insuficientes. La estrategia de acción social es un problema ideológico, pero en el mundo se está discutiendo de manera pragmática. Los europeos tienen políticas de bienestar de carácter universal, que ayudan de manera constante a todos los que lo necesitan. Así llegan antes al problema, evitan mayores costos y tienen pocos pobres. En Estados Unidos, aunque con mayores medios, actúan igual que acá: socorren a los más necesitados cuando no dan más. El resultado son millones de pobres con todas las secuelas sociales que eso trae aparejado.

¿Se puede instalar en el país el modelo europeo?

–Por lo menos se podría tender hacia ese ideal. La propuesta que hacemos es que haya una cobertura universal para todos los menores de 18 años y todos los mayores de 65. Hoy parece muy ambicioso, pero no hace más de tres décadas todos los trabajadores cobraban salario familiar por sus hijos y casi todos los ancianos tenían una jubilación. Si cada niño tuviera un beneficio de 60 pesos mensuales y cada anciano uno de 150 pesos, el cambio social sería enorme.

Parece muy ambicioso para las restricciones fiscales actuales.

–No lo es. Primero porque el beneficio es sólo para los que no lo tienen. La mayoría de los ancianos tiene jubilación y aún hay bastantes trabajadores con salario familiar. Luego, hay que descontar todo lo que se gasta en acción social en la actualidad, que se ahorraría. Y habría que mensurar cuánto se gasta y cuánto pierde el país por llegar tarde en la asistencia a los pobres. En salud, en seguridad, en niños que por hambre ven menguada su capacidad intelectual.

¿Cómo se financiaría el resto del beneficio?

–Hay dos maneras simples y sin perjuicio para la actividad económica. Primero eliminar las deducciones en concepto de cargas de familia en las declaraciones de Ganancias, que benefician a los que tienen sueldos de medios para arriba. Y, además, gravar con una pequeña tasa las rentas financieras, que son las grandes privilegiadas del país. ■

ENFOQUE

DEBATE POR LA DOLARIZACION

"Vergüenza ajena"



POR DOMINGO QUARRACINO

Realmente no puede uno menos que sorprenderse al ver cómo ciertos temas son recurrentemente reflotados pese a que el sentido común más elemental los desecha de plano. Uno de ellos es la dolarización. Entre quienes promueven esta idea con una devoción fanática están el ex presidente Carlos Menem, pero también el hoy titular del Banco Central, Pedro Pou.

También se encolumnan detrás de esa idea, desde ya, muchos economistas del liberalismo ortodoxo. Y es por esta razón que conviene ir abriendo el paraguas, ya que en caso de que la actual administración De la Rúa sufriera un tropezón en materia económica, no sería de extrañar que recurra a figuras que promuevan la dolarización o que se fortalezca el papel del presidente del BC, todo ello en pos de "calmar a los mercados", algo que a los políticos resulta más sencillo que bajar los alarmantes índices de pobreza o los de desocupación.

La dolarización lesiona no sólo la inteligencia de los atónitos especialistas internacionales sino que se lleva por delante la intuición del más despistado de los mortales. Atar la moneda de un país a la de alguna de las naciones líderes puede servir momentáneamente para disciplinar su situación fiscal. Pero cualquier estudiante de los primeros años de Economía entiende que renunciar a la propia moneda para adoptar directamente la de otro Estado es reconocer la incapacidad de gobernar, y quedar atados a la política monetaria de un país con el cual, en términos relativos, ni siquiera se comparte una actividad comercial importante.

Más ridícula todavía es la versión más extremista que intenta llegar a un pacto de integración con Estados Unidos. ¿Realmente piensan Menem y Pou que, si llega a haber un problema financiero severo, como el del Tequila, ante la imposibilidad de la Argentina de emitir su propia moneda Estados Unidos dirá: "No importa, pasen por ventanilla que les damos un redescuento por lo que necesiten"?

Alan Greenspan ha dicho con todas las letras que no lo hará: Estados Unidos hace política monetaria sólo para Estados Unidos, y para nadie más. Ni para un aliado ni para un amante.

Y a poco que uno consulte con especialistas monetarios de otros países, no puede evitar el ridículo y la vergüenza ajena. Si a Estados Unidos le conviniera o hasta si le fuera indistinto, ¿lo va a hacer con la Argentina y no con México o Canadá? ■

MAS PRODUCCION, CONCENTRACION, EXTRANJERIZACION Y QUEBRANTOS POR $1500 MILLONES

El peligro de dormir sin frazada

El mercado de seguros se ha transformado con el ingreso de compañías del exterior. La depuración todavía no ha concluido y, en ese proceso, el asegurado queda indefenso.

Seguros
concentración

- La producción del mercado asegurador creció de 2099 a 6211 millones de pesos entre 1990 y 1999.
- Durante ese período, las pérdidas acumuladas por las compañías superaron los 1500 millones de pesos.
- Se revocó la autorización para operar a 141 empresas.
- A la vez, ingresaron nuevas, en rubros específicos, dejando un saldo de 233 compañías.
- Las diez primeras entidades concentran casi un tercio de la producción.
- El proceso de desregulación y concentración económica del sector se inició en 1992 con la liquidación del Instituto Nacional de Reaseguro (INdeR) y el ingreso en el mercado de compañías extranjeras.

Claves

Image Bank



POR FERNANDO KRAKOWIAK

La producción del mercado asegurador creció, según cifras oficiales, de 2099 a 6211 millones de pesos entre 1990 y 1999. Durante ese período, las pérdidas acumuladas por las compañías superaron los 1500 millones y se le revocó la autorización para operar a 141 empresas, de las cuales cerraron 27 entre julio de 1998 y junio de 1999.

Bernardo Von Der Goltz, director adjunto de la presidencia de la Asociación de Entidades Aseguradoras Privadas de la Argentina, aseguró a **Cash** que "la cantidad de compañías seguirá reduciéndose, agregando que "la situación real no se muestra en los balances porque las valuaciones de activos y pasivos en muchos casos no son hechas correctamente". También afirmó que el auge en la producción se relaciona directamente con las pérdidas acumuladas porque "muchos empresarios pensaron que había que aumentar la producción para reducir la influencia relativa de los costos administrativos y minimizar las pérdidas. Entonces, bajaron las tarifas y aumentaron las comisiones". Sin embargo, las aseguradoras ingresaron en esa lucha bastante descapitalizadas por la inflación y a medida que crecía la competencia por captar más clientes iban aumentando las pérdidas. Vale aclarar que, en el mercado asegurador los accionistas o socios de las compañías son los encargados de reponer las pérdidas al momento del cierre de los balances y ningún empresario hace negocios para perder dinero indefinidamente.

Las afirmaciones de Von Der Goltz se explican en el marco del proceso de desregulación y concentración económica del sector iniciado en 1992, año en que se decretó la liquidación del Instituto Nacional de Reaseguro (INdeR) y el ingreso en el mercado de compañías extranjeras (ver aparte). La reestructuración continuó de la mano de la Superintendencia de Seguros de la Nación, organismo de control que se encargó de implementar las directrices de una política aseguradora que se fue explicitando de hecho, a través de un conjunto de resoluciones entre las que se incluyó la apertura del registro a las grandes compañías extranjeras y el progresivo aumento de los capitales mínimos con la promesa de consolidar un mercado más solvente.

La cantidad de aseguradoras en los últimos diez años prácticamente no han variado. Entre 1990 y 1999 las empresas que operan en plaza pasaron de 247 a 233. Sin embargo, la comparación carece de sentido pues el mercado ya no es el mismo. El número de compañías aseguradoras de riesgos generales descendió de 217 a 127, y según datos suministrados por el Sindicato del Seguro, en esa rama se perdieron, aproximadamente, 10.000 puestos de trabajo. Al mismo tiempo, surgieron compañías específicas de seguros de vida, de retiro y de riesgos de trabajo, que ayudaron a compensar la situación generando nuevos empleos aunque, está claro que, no para la misma gente.

En la actualidad, las diez primeras entidades del mercado concentran casi un tercio de la producción. Un estrecho colaborador del superintendente de Seguros, Ignacio Warnes, afirmó a este suplemento que "el proceso de concentración no ha sido buscado. Es consecuencia de la actual estructura del mercado y del proceso de selección de las aseguradoras que realizan los productores-asesores, quienes han empezado a comprender que lo más importante no es la comisión, sino la solvencia económico-financiera que garantice el cumplimiento de las coberturas". Este punto es crucial pues, el cierre de las compañías también dejó desprotegidos a los asegurados. Cuando una entra en un proceso de liquidación forzosa, los pasivos superan a los activos entonces los clientes deben afrontar con su dinero el resultado de los juicios en los que estaban involucrados, ya que la legislación actual dispone que los damnificados pueden dirigir su acción contra el asegurado en caso de falta de pago de la aseguradora.

Aseguradoras: Ingresaron en la lucha por ganar mercado descapitalizadas y a medida que crecía la competencia aumentaban las pérdidas.

Alfredo González Moledo, gerente general de la Asociación Argentina de Cooperativas y Mutualidades de Seguro, uno de los sectores más castigados por la transformación, discrepa con la interpretación oficial sobre el proceso de concentración: "Esa política fue impuesta por el FMI y el Banco Mundial. Ellos hicieron la evaluación del sector y fueron sugiriendo las resoluciones que sacó la Superintendencia. Con la excusa de mejorar la solvencia castigaron a las empresas locales para dejar un mercado saneado a las compañías que vienen sin haber tenido que atravesar la hiperinflación, la recesión y sin tener que afrontar los juicios que siguieron con intereses y costas". ■

La historia sin fin del INdeR

El Instituto Nacional del Reaseguro fue creado en 1946 y desde entonces funcionó como el reasegurador estatal de las compañías hasta que el gobierno de Carlos Menem decretó su disolución el 23 de enero de 1992. Por entonces, el INdeR había logrado convertirse en una de las pocas reaseguradoras monopólicas del mundo capaz de dar pérdidas. En muchos casos, las compañías operaron como grandes productores transfiriendo un porcentaje muy importante del riesgo al Estado a través del contrato de reaseguro y despreocupándose de los análisis técnicos.

Alfredo González Moledo, gerente general de la Asociación Argentina de Cooperativas y Mutualidades del Seguro, señaló a **Cash** que "nadie trabajaba técnicamente porque el negocio era financiero". También se llegó a sospechar que las empresas declaraban siniestros inexistentes para beneficiarse en detrimento del Estado. Más de 100 compañías reaseguradoras extranjeras ingresaron al mercado comenzaron a obtener las ganancias que el INdeR dejó pasar. Al mismo tiempo, la historia todavía no se cerró pues las empresas reclaman una deuda del INdeR que el Estado no termina de cancelar pero tampoco desestima.

El año pasado, Menem firmó el decreto 1061 estableciendo un Plan de Corte de Responsabilidades. El Estado ofreció 150 millones de pesos para cancelar las acreencias de las aseguradoras en proceso de liquidación forzosa y un crédito equivalente al 75 por ciento de las deudas reclamadas en concepto de siniestralidad por las entidades existentes. Posteriormente, se estableció, por medio de la resolución 27.154, que las diferencias resultantes de los importes contabilizados por las compañías que adhieran al plan podrían ser diferidas y amortizadas. Se buscó así evitar la crisis de las compañías que vienen incluyendo en sus balances créditos del INdeR que ya saben que no van a cobrar en su totalidad. Sin embargo, el procedimiento se detuvo y la deuda no se canceló.

NAVEGANDO

WWW.CLACSO.ORG

Sala de lectura con información útil

POR CLAUDIO SCALETTA

Hasta hace pocos años obtener información suponía un proceso de búsqueda que incluía, normalmente, el deambular por librerías, bibliotecas e instituciones varias. Hoy la tarea parece más sencilla: sin salir de casa y a través de Internet puede leerse un reporte económico del sudeste asiático, una publicación hindú o un paper de la más remota ONG o universidad del planeta. Pero junto a estas facilidades surgió también una nueva complejidad: la necesidad de separar lo que podría denominarse información útil de la inútil. Una restricción es que, muchas veces, se encuentra un recuadro que pide el ingreso de una clave de acceso o el pago previo del material ofrecido. Pero en el mundo virtual, como en el real, también existen las bibliotecas públicas y las librerías comerciales. Conocer sus direcciones ahorra la larga caminata.

Una de estas bibliotecas la ofrece el Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (**www.clacso.org**). Entre las ofertas del sitio se puede acceder a la "Sala de Lectura". Una vez allí y previo a identificarse –vale aclarar que es voluntaria y no persigue ningún objetivo de marketing– encontrarán más de 2000 publicaciones. Antes de "bajar" los libros de los estantes el lector no debe olvidar la "llave". Si no pasó apurado, están en la entrada. Además de las publicaciones de la Unesco, de la secretaría ejecutiva de Clacso, se puede acceder a la producción de los centros de Clacso por país.

En la sección de Argentina se encontrarán papers del Cedes –entre ellos algunos trabajos que llevan la firma de reconocidos economistas hoy en el Gobierno y que muestran las diferencias de abordaje entre la vida académica y las funciones ejecutivas– y del Cicea, donde destacan los trabajos sobre la estructura económica argentina y la reconversión de los grupos económicos locales.

En el menú principal se puede entrar a un espacio donde se reproducen artículos de debate sobre la situación regional. Si la lectura de los materiales generó duda o controversia en el visitante, éste puede entrar a "Debates" y dejar la propia opinión. También puede acceder a dos áreas temáticas, de Política Económica Internacional y de Ciencias Sociales en América Latina, y hurgar en la polémica de los especialistas.

Como aspectos del sitio a ser mejorados se destacan la lentitud para bajar algunos materiales y el vacío de algunos hipervínculos. ■

ONCENTRACION, EXTRANJERIZACION Y QUEBRANTOS POR $1500 MILLONES

gro de dormir sin frazada

se ha transformado
añías del exterior. La
a concluido y, en ese
ueda indefenso.

cierre de los balances y ningún empresario hace negocios para perder dinero indefinidamente.

Las afirmaciones de Von Der Goltz se explican en el marco del proceso de desregulación y concentración económica del sector iniciado en 1992, año en que se decretó la liquidación del Instituto Nacional de Reaseguro (INdeR) y el ingreso en el mercado de compañías extranjeras (ver aparte). La reestructuración continuó de la mano de la Superintendencia de Seguros de la Nación, organismo de control que se encargó de implementar las directrices de una política aseguradora que se fue explicitando de hecho, a través de un conjunto de resoluciones entre las que se incluyó la apertura del registro a las grandes compañías extranjeras y el progresivo aumento de los capitales mínimos con la promesa de consolidar un mercado más solvente.

La cantidad de aseguradoras en los últimos diez años prácticamente no han variado. Entre 1990 y 1999 las empresas que operan en plaza pasaron de 247 a 233. Sin embargo, la comparación carece de sentido pues el mercado ya no es el mismo. El número de compañías aseguradoras de riesgos generales descendió de 217 a 127, y según datos suministrados por el Sindicato del Seguro, en esa rama se perdieron, aproximadamente, 10.000 puestos de trabajo. Al mismo tiempo, surgieron compañías específicas de seguros de vida, de retiro y de riesgos de trabajo, que ayudaron a compensar la situación generando nuevos empleos aunque, está claro que, no para la misma gente.

En la actualidad, las diez primeras entidades del mercado concentran casi un tercio de la producción. Un estrecho colaborador del superintendente de Seguros, Ignacio Warnes, afirmó a este suplemento que "el proceso de concentración no ha sido buscado. Es consecuencia de la actual estructura del mercado y del proceso de selección de las aseguradoras que realizan los productores-asesores, quienes han empezado a comprender que lo más importante no es la comisión, sino la solvencia económico-financiera que garantice el cumplimiento de las coberturas". Este punto es crucial pues, el cierre de las compañías también dejó desprotegidos a los asegurados. Cuando una entra en un proceso de liquidación forzosa, los pasivos superan a los activos entonces los clientes deben afrontar con su dinero el resultado de los juicios en los que estaban involucrados, ya que la legislación actual dispone que los damnificados pueden dirigir su acción contra el asegurado en caso de falta de pago de la aseguradora.

Aseguradoras:
Ingresaron en la lucha por ganar mercado descapitalizadas y a medida que crecía la competencia aumentaban las pérdidas.

Alfredo González Moledo, gerente general de la Asociación Argentina de Cooperativas y Mutualidades de Seguro, uno de los sectores más castigados por la transformación, discrepa con la interpretación oficial sobre el proceso de concentración: "Esa política fue impuesta por el FMI y el Banco Mundial. Ellos hicieron la evaluación del sector y fueron sugiriendo las resoluciones que sacó la Superintendencia. Con la excusa de mejorar la solvencia castigaron a las empresas locales para dejar un mercado saneado a las compañías que vienen sin haber tenido que atravesar la hiperinflación, la recesión y sin tener que afrontar los juicios que siguieron con intereses y costas". C

Image Bank

Seguros
concentración

- La producción del mercado asegurador creció de 2099 a 6211 millones de pesos entre 1990 y 1999.
- Durante ese período, las pérdidas acumuladas por las compañías superaron los 1500 millones de pesos.
- Se revocó la autorización para operar a 141 empresas.
- A la vez, ingresaron nuevas, en rubros específicos, dejando un saldo de 233 compañías.
- Las diez primeras entidades concentran casi un tercio de la producción.
- El proceso de desregulación y concentración económica del sector se inició en 1992 con la liquidación del Instituto Nacional de Reaseguro (INdeR) y el ingreso en el mercado de compañías extranjeras.

fin del INdeR

o fue creado en 1946 y desde en-
r estatal de las compañías hasta
cretó su disolución el 23 de enero
ía logrado convertirse en una de
del mundo capaz de dar pérdi-
operaron como grandes produc-
importante del riesgo al Estado
espreocupándose de los análisis

general de la Asociación Argenti-
el Seguro, señaló a **Cash** que "na-
negocio era financiero". También
declaraban siniestros inexistentes
stado. Más de 100 compañías re-
mercado comenzaron a obtener
r. Al mismo tiempo, la historia to-
claman una deuda del INdeR que
tampoco desestima.
creto 1061 estableciendo un Plan
tado ofreció 150 millones de pe-
aseguradoras en proceso de liqui-
te al 75 por ciento de las deudas
dad por las entidades existentes.
dio de la resolución 27.154, que
rtes contabilizados por las com-
ser diferidas y amortizadas. Se
ñías que vienen incluyendo en
ya saben que no van a cobrar en
miento se detuvo y la deuda no

NAVEGANDO

WWW.CLACSO.ORG

Sala de lectura con información útil

POR CLAUDIO SCALETTA

Hasta hace pocos años obtener información suponía un proceso de búsqueda que incluía, normalmente, el deambular por librerías, bibliotecas e instituciones varias. Hoy la tarea parece más sencilla: sin salir de casa y a través de Internet puede leerse un reporte económico del sudeste asiático, una publicación hindú o un paper de la más remota ONG o universidad del planeta. Pero junto a estas facilidades surgió también una nueva complejidad: la necesidad de separar lo que podría denominarse información útil de la inútil. Una restricción es que, muchas veces, se encuentra un recuadro que pide el ingreso de una clave de acceso o el pago previo del material ofrecido. Pero en el mundo virtual, como en el real, también existen las bibliotecas públicas y las librerías comerciales. Conocer sus direcciones ahorra la larga caminata.

Una de estas bibliotecas la ofrece el Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (**www.clacso.org**). Entre las ofertas del sitio se puede acceder a la "Sala de Lectura". Una vez allí y previo a identificarse –vale aclarar que es voluntaria y no persigue ningún objetivo de marketing– encontrarán más de 2000 publicaciones. Antes de "bajar" los libros de los estantes el lector no debe olvidar la "llave". Si no pasó apurado, están en la entrada. Además de las publicaciones de la Unesco, de la secretaría ejecutiva de Clacso, se puede acceder a la producción de los centros de Clacso por país.

En la sección de Argentina se encontrarán papers del Cedes –entre ellos algunos trabajos que llevan la firma de reconocidos economistas hoy en el Gobierno y que muestran las diferencias de abordaje entre la vida académica y las funciones ejecutivas– y del Cicea, donde destacan los trabajos sobre la estructura económica argentina y la reconversión de los grupos económicos locales.

En el menú principal se puede entrar a un espacio donde se reproducen artículos de debate sobre la situación regional. Si la lectura de los materiales generó duda o controversia en el visitante, éste puede entrar a "Debates" y dejar la propia opinión. También puede acceder a dos áreas temáticas, de Política Económica Internacional y de Ciencias Sociales en América Latina, y hurgar en la polémica de los especialistas.

Como aspectos del sitio a ser mejorados se destacan la lentitud para bajar algunos materiales y el vacío de algunos hipervínculos. C

PRONOSTICO RESERVADO EN LA CITY SOBRE WALL STREET

Miedo a otro estallido del volcán

■ La cervecera **Quilmes** hará una oferta para quedarse con el 48,8 por ciento del paquete accionario de Baesa que está en oferta pública. Quilmes ya posee el 51,2 por ciento de la embotelladora de Pepsi en la Argentina, por el que pagó 73,7 millones de pesos.

■ Los **fondos comunes de inversión** ya manejan 7988,5 millones de pesos. De esta manera, el crecimiento durante el último año alcanza al 12,8 por ciento. En lo que va del año, el rendimiento promedio de los fondos de renta fija en pesos alcanza el 3,4 por ciento, y se ubica en el 4,2 por ciento los nominados en dólares.

■ **Telefónica** y la operadora hotelera **Sol Meliá** firmaron un acuerdo para lanzar portales de Internet en conjunto. El objetivo de esos proyectos será el de asociar los intereses de los hoteleros y sus proveedores, tanto de Argentina, España y como del resto de América latina. La industria hotelera de esas regiones alcanza a unos 12.000 millones de dólares anuales.

Después del fuerte ajuste de Wall Street y el posterior rebote, los financistas no saben si el mercado volverá a un sendero sostenido de crecimiento. Temor sobre las perspectivas de la plaza local.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Habrá una nueva corrida? ¿Pasó el susto? ¿La fuerte caída de las acciones se trató sólo de un amague de crisis? ¿El rebote de la última semana será la tranquilidad que presagia a una tormenta? Estas son las preguntas de los financistas. En la city hacen el paralelo entre Wall Street y un volcán. Estalló, su lava arrasó y dejó heridos. Pero el hecho de que se hayan terminado las explosiones no significa necesariamente que el volcán se haya apagado. Al contrario, en su interior, fuera del alcance de la vista, continúa en ebullición. Lo que se desconoce es en qué momento reaparecerán los ruidos con la lava arrasando terrenos fértiles.

Los financistas del microcentro estaban seguros de que el ajuste en Wall Street iba a ser más profundo. Pero ahora, ante la recuperación de las últimas ruedas, están sorprendidos. De todos modos se mueven con cautela. Y no descartan un nuevo ajuste en la Bolsa más importante del mundo. Sobre los escritorios de los analistas hay informes contundentes sobre la sobrevaluación de los papeles tecnológicos y de los valores ridículamente elevados de las compañías puntocom, emprendimientos que por ahora sólo registran en sus balances pérdidas. En todo caso, la duda es si la depuración en ese panel contagiará al resto de los mercados o si, por el contrario, quedará acotado al Nasdaq.

> **Caída:** Una profunda caída de las acciones tecnológicas de Wall Street difícilmente deje a salvo al mercado argentino, al menos en el corto plazo.

Una profunda caída de las tecnológicas de Wall Street difícilmente deje a salvo al mercado argentino, al menos en el corto plazo. En ese caso, los inversores internacionales preferirán moverse entre los activos que les ofrecen mayor seguridad. Y, cuando existen turbulencias, los mercados emergentes pierden la carrera contra los bonos del tesoro y acciones de la "vieja economía" estadounidense. A pesar de que las acciones argentinas se encuentran muy lejos de los máximos de comienzos de año, la lenta recuperación económica y la incertidumbre en la bolsa neoyorquina aleja a los inversores.

En todo caso, a la plaza local le aguardan momentos de tensión, en dos escenarios posibles.

1. Wall Street vuelve a ajustar y los financistas escapan de los activos de mayor riesgo. Por lo tanto, los mercados emergentes se perjudican. La magnitud del daño estará relacionado con la proporción de la corrección del Dow Jones.

2. El Dow Jones continúa su recuperación y el Nasdaq se estabiliza. En ese caso, la mirada de los financistas volverá sobre Alan Greenspan. La economía estadounidense ya dio signos de un brote inflacionario, lo que abre las puertas para que el presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense) eleve la tasa de interés a mediados de mayo.

Se mire por donde se mire, no hay demasiado espacio para la euforia.

Rafael Yohai



La lenta recuperación económica y la incertidumbre en Wall Street aleja a los inversores de Argentina.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes. 14/04	Miércoles 19/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1,310	1,350	3,1	-12,9	-15,6
ASTRA	2,330	2,230	-4,3	-8,6	4,7
BANCO RIO	6,850	6,850	0,0	-3,3	9,1
BANSUD	1,940	1,920	-1,0	-16,3	-17,7
CEI CITICORP	4,290	4,200	-2,1	-12,5	15,1
COMERCIAL DEL PLATA	0,270	0,263	-2,6	-12,0	-8,4
SIDERAR	3,950	3,890	-1,5	-7,4	-4,4
SIDERCA	2,190	2,190	0,0	-3,1	4,3
BANCO FRANCES	7,120	6,560	-7,9	-17,0	-17,0
BANCO GALICIA	4,550	4,340	-4,6	-14,4	-12,7
INDUPA	0,800	0,780	-2,5	-9,5	-9,3
IRSA	2,920	2,920	0,0	-6,1	-9,9
MOLINOS	2,140	2,180	1,9	-2,2	-11,4
PC HOLDINGS	1,450	1,470	1,4	-14,5	0,0
RENAULT	0,850	0,830	-2,4	-15,3	-24,6
TELEFONICA	3,500	3,630	3,7	-6,7	18,2
TELECOM	5,600	5,780	3,2	-16,7	-14,6
T. DE GAS DEL SUR	1,760	1,740	-1,1	3,0	-4,0
INDICE MERVAL	509,280	508,880	-0,1	-10,6	-7,6
INDICE GENERAL	20.096,990	19.683,360	-2,1	-5,6	-7,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 14/04 en $	en u$s	MIERCOLES 19/04 en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7,2	6,3	7,2	6,0
PLAZO FIJO A 60 DIAS	7,3	6,6	8,4	6,4
CAJA DE AHORRO	2,9	2,8	2,9	2,8
CALL MONEY	7,5	6,9	7,3	6,5

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.
Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

GUILLERMO CURUCHET analista de Proinvest Sociedad de Bolsa

Burbuja.
Todavía no terminó la corrección en los mercados de Wall Street. El panel tecnológico va a caer en torno de otro 10 por ciento, aunque yo creo que para que la burbuja se pinche definitivamente el Nasdaq debería bajar un 20 por ciento, hasta los 3000 puntos (el último cierre fue en 3706,4). Los papeles de Internet continúan sobrevaluados. El índice Dow Jones, en donde están listadas las empresas de la "vieja economía", también volverá a ajustar, aunque en menor proporción que el Nasdaq. En tanto, el MerVal encontrará su piso en 490/495 puntos (el miércoles terminó en 508,9), por lo que va a corregir no más de otro 4 por ciento.

Ajuste.
Si bien creo que los mercados volverán a bajar, ello no supone que se desencadene una crisis como la de 1997. En aquel momento los problemas se originaron en las falencias estructurales de los países del sudeste asiático, primero, y de Rusia después. Ahora es diferente. Se trata de una burbuja financiera en el mercado más importante del mundo, pero no hay riesgo de que un default (cesación de pagos) de una economía de un país estratégico.

Desinterés.
Por ahora, los financistas no toman en cuenta a la Argentina. Más allá de los problemas generados por las turbulencias locales, siguen evaluando al nuevo gobierno. Pienso que esta situación durará otros tres meses, y recién a partir de julio cambiaría el panorama.

Perspectivas.
Las condiciones de este año son óptimas. La economía se expandirá un 3 por ciento como mínimo debido, básicamente, a la recuperación de los commodities. Si además el Gobierno se preocupara por tomar medidas más creativas que ayuden a la reactivación, la economía podría crecer más. Si se cumple la expectativa de crecimiento pautada en el Presupuesto (3,5 por ciento), el MerVal podría llegar a los 700/720 puntos a fin de año, un 40 por ciento por encima al último cierre.

Recomendación.
Los títulos públicos son una buena alternativa. Rinden entre 11 y 12 por ciento anual. Una vez que el MerVal baje a 490 puntos, las acciones serán una buena opción.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

ABRIL 1999	-0,1
MAYO	-0,5
JUNIO	0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
MARZO	-0,5
ULTIMOS 12 MESES:	-1,1

DEPOSITOS

SALDOS AL 17/04 –EN MILLONES–

	EN $	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	10.975	761
CAJA DE AHORRO	8.092	5.565
PLAZO FIJO	12.974	40.590
TOTAL $ + U$S	78.957	

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 17/04 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	25.519
TITULOS	1.433
TOTAL RESERVAS BCRA	26.952

Fuente: Banco Central.

INTERNACIONALES

CAIDA RECORD DE LA MONEDA EUROPEA

El euro en su laberinto



WIN DUISENBERG
Presidente del BCE

POR RAUL DELLATORRE

La moneda única europea, el euro, volvió a mostrar esta semana signos de su fragilidad. La caída del gobierno de centroizquierda en Italia, encabezado por Massimo D'Alema, sumado a las perspectivas poco alentadoras para la economía alemana y un ligero repunte de la inflación, determinaron un nuevo derrumbe de su cotización respecto del dólar, que la llevó a la paridad más baja desde su nacimiento.

El Banco Central Europeo no logra imprimir confianza entre los inversores, que siguen prefiriendo el dólar o el yen para sus colocaciones financieras. Aunque la devaluación del euro beneficie a los exportadores europeos, el temor a la fuga de los capitales especulativos disipa el entusiasmo por los eventuales beneficios. La volatilidad, finalmente, impactó en la nueva "moneda fuerte", la cual a 15 meses de su nacimiento no logra revalidar los títulos para ser considerada como tal.

El BCE mantiene, por ahora, su postura de evitar una intervención directa en los mercados. Su presidente, Wim Duisenberg, señaló un impreciso límite esta semana sobre el momento hasta el cual mantendrá esa política. "El BCE sólo actuará sobre el euro si su nivel mina la estrategia de política monetaria", manifestó impreciso.

El sostenido crecimiento de las economías europeas previsto para este año y el próximo, las reformas estructurales en curso y la apertura a la competencia de sectores clave no parecen haber sido alicientes suficientes para generar un clima de confianza. Los tropiezos de Italia o cierto clima negativo para los negocios en Alemania tuvieron mayor impacto en la consideración de los inversores.

En cambio, Patrick Artus, un reputado analista de la banca francesa, cree que existen razones más valederas que deprimen el valor de la moneda europea. "El crecimiento potencial en Estados Unidos es superior al 4 por ciento (descontada la inflación), mientras que en la situación actual la zona euro apenas podría superar el 2 por ciento", escribió esta semana.

Como consecuencia de ese ritmo de crecimiento, también la remuneración a las colocaciones financieras es más atractiva en Estados Unidos que en el viejo continente. La tasa principal de la Reserva Federal está en el 6 por ciento, mientras que su similar en la zona euro, el REFI, se ubica en el 3,5 por ciento anual.

Por ahora, la única ayuda al sostenimiento del euro que podría esperarse es la intervención del Banco de Japón para frenar la apreciación del yen. Pero el anticipo de esa posibilidad, el jueves, no logró detener su caída. C

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 14/04	PRECIO Miércoles 19/04	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	133,700	133,900	0,1	-0,4	5,8
BOCON I EN DÓLARES	131,900	131,900	0,0	0,5	3,4
BOCON II EN PESOS	114,600	114,200	-0,3	-0,4	6,5
BOCON II EN DÓLARES	129,650	129,850	0,2	0,5	4,0
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	97,500	98,500	1,0	-1,1	0,0
SERIE 2027	85,500	85,500	0,0	-2,0	-3,0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	83,625	83,750	0,1	-1,6	5,8
PAR	70,000	69,625	-0,5	-1,1	5,5
FRB	92,000	92,625	0,7	-1,3	1,8

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

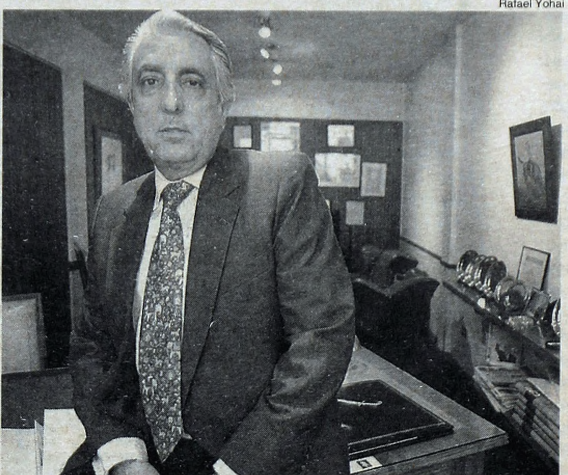
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

CRECE LA DEMANDA MUNDIAL DE CARNE

Hay mercado, pero falta producción

Según el consignatario Andrés Mendizábal, los productores se están equivocando de novillo. "Deberían trabajar con los pesados", dice.

Rafael Yohai



Andrés Mendizábal, presidente del Centro de Consignatarios.

POR ALDO GARZÓN

La demanda mundial de carne está creciendo en todo el mundo. Por lo menos, ésa fue la percepción de varios de los especialistas que intervinieron en la última Conferencia Hereford realizada en Buenos Aires. Sin embargo, la Argentina está en sus peores niveles de exportación y a pesar de que tiene más oportunidades de mercado que antes, su industria frigorífica no logra salir de la parálisis. ¿Dónde está el problema?

"Los productores no están trabajando los novillos de 450 o 500 kilos, que son los más indicados para producir carne de exportación y, en cambio, con el mismo costo fijo, se dedican a las terneras de 250 kilos", dice Andrés Mendizábal, ex presidente del Centro de Consignatarios de Productos del País. Pero éste es sólo uno de los aspectos del problema. Hay otro, más general, que apunta directamente al actual tipo de cambio.

Mendizábal no tiene dudas: "Tenemos una moneda completamente desfasada y una economía que no está basada en la generación de bienes, sino en un esquema monetarista, con alta presión fiscal y un Estado que pospone permanentemente el pago de sus deudas". Algunos de los resultados de esa política, cree, se van a ver en el corto plazo en el comercio de carnes con la Unión Europea.

De las 28 mil toneladas de cortes finos que se envían a la UE por la Cuota Hilton, la mayoría tiene como destino Alemania. "Pero ellos hacen sus cálculos en marcos, y hay que pensar que, si hace dos años y medio la relación era de 1,40 marcos por dólar y ahora es de 2 marcos, no creo que vayan a querer seguir pagando el mismo precio por la carne argentina". Los cortes de la Hilton se cotizan actualmente a unos 7500 dólares la tonelada, pero han llegado a estar a 12.000.

A Estados Unidos se puede enviar más carne, pero eso depende de la fortaleza de los negociadores argentinos para aumentar el actual cupo de 20 mil toneladas, el cual, de todos modos, a duras penas pudo cubrirse el año pasado, ya que la materia prima es escasa. Además, habría que variar la calidad de las exportaciones. "No les podemos enviar carne para picar, porque ellos pican el 50 por ciento de su propia faena", advierte Mendizábal.

Toneladas: Los cortes de la demandada Cuota Hilton se cotizan actualmente a unos 7500 dólares la tonelada, pero han llegado a estar a 12.000.

La falta de información es otro de los escollos para replantear las políticas del sector cárnico. ¿Cuál es, realmente, la población de bovinos del país? Algunos dicen 48 millones de cabezas, otros hablan de 50 millones. La Administración Federal de Ingresos Públicos calcula, a lo grueso, sobre el supuesto de que la faena es algo así como el 25 por ciento del total de hacienda. Los verdaderos números se obtuvieron contando las dosis de vacunas durante la campaña contra la aftosa, pero es ilegal servirse de ellos para combatir la evasión impositiva.

El 24 de mayo la Oficina Internacional de Epizootias, con sede en París, le dará a la Argentina el salvoconducto final para llegar con sus carnes a mercados como el de Corea o Japón, que exigen que los envíos provengan de países libres de aftosa y sin vacunación. Sin embargo, se llega a esa instancia sin un Instituto de Promoción de Carnes en funcionamiento y con una fuerte pérdida de competitividad en mercados más cercanos, como el de Chile, a manos de un Brasil que reacomodó su tipo de cambio y hoy exporta 450 mil toneladas a todo el mundo, contra las 350 o 360 mil que espera vender la Argentina este año.

"En los años 30 exportábamos 600 mil toneladas anuales", señala con cierta nostalgia Mendizábal. Claro que, de esa manera, como alguna vez lo remarcó Arturo Jauretche, la Argentina sostenía el desarrollo industrial de Inglaterra, que podía pagar bajos salarios a sus trabajadores compensándolos con alimentos baratos importados desde la pampa sudamericana. De aquel viejo maridaje con los ingleses ha quedado la división entre frigoríficos exportadores y dedicados al consumo interno, algo que, según Mendizábal, "contribuye a la ineficiencia del sector industrial". Las esperanzas en el gran mercado asiático, entretanto, se están desinflando casi al mismo ritmo con que nacieron. Japón, por ejemplo, aparece ahora como un coto cerrado para Estados Unidos y Australia, que juntos proveen a ese país oriental del 85 por ciento de la carne que importa. C

Agro POSTAS

■ Los pequeños productores que se agrupen para realizar **proyectos forestales**, sin fines de lucro, de entre 5 y 100 hectáreas, recibirán apoyo económico no reintegrable por parte de la Secretaría de Agricultura para comprar los insumos necesarios.

■ Brasil encabeza las compras de **trigo** argentino este año, con compromisos por 4,1 millones de toneladas, prácticamente la mitad del saldo total exportable. En segundo lugar se ubica Perú, con 430 mil toneladas.

E-CASH de lectores

MACHINEA

Está claro, nubes oscuras poblaban un horizonte frondoso en compromisos al tiempo que la crítica situación hacía impostergable cualquier retraso en el manipulado cronómetro de los organismos internacionales. El hombre debía tomar una decisión donde ya no había espacio para vacilaciones y en la que debía primar la firmeza por sobre la reflexión. Las opciones, sintéticamente, eran dos: apostar a una reactivación del mercado interno mediante el amplio abanico de posibilidades con las que aún cuenta el Estado, a fin de fomentar el consumo como musa inspiradora de una posterior recuperación; o, el otro sendero, más conocido por frases como "poner las cuentas en orden", que conduce a políticas de disminución del gasto público y aumento de impuestos, y cuyo inequívoco objetivo es lograr que una remozada fachada del Gobierno despierte un guiño displicente de los acreedores y organismos internacionales de crédito, formalizándose finalmente en una baja del riesgo país y su beneficioso efecto sobre el crédito y la inversión como puntapié inicial del círculo virtuoso de la economía. Para el beneplácito de la ortodoxia, José Luis Machinea optó por esta última, aun a costa de la convicción ideológica que dejó traslucir a lo largo de su trayectoria profesional. En un hombre cuyo paso por la función pública en la década del '80 lo encontró ante un desborde y un desconcierto generalizado, que más que la excepción fue la regla, esto significaba una apuesta del tipo "todo o nada". Actualmente, los indicadores económicos aún esbozan tímidas variaciones, pero el titular de Economía sabe que en los próximos meses las cartas estarán echadas y personalmente tendrá mucho más en juego que lo que a simple vista aparenta. Si es un éxito, todos saldremos felices a congratularlo; si no lo es, con el tiempo las heridas superficiales habrán cicatrizado, dando paso al hombre que interiormente sabrá lo que pudo hacer y no hizo, o no se atrevió.

Alfredo J. Meola

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Otra vez sopa

"...las desgracias de una gran parte de ellos derivan de no saber cuándo estaban bien, cuál era el momento de quedarse quietos y darse por satisfechos". Adam Smith, *Teoría de los sentimientos morales.*

Charles P. Kindleberger dice en el libro *Manías, pánicos y cracs* que el exceso especulativo, que en forma concisa la refiere como manía, y el desenlace de ese exceso en forma de crisis, crac o pánico "demuestra ser, si no inevitable, al menos históricamente común". La denominada "nueva economía", integrada por las empresas de telecomunicaciones, informática, biotecnología y de Internet, ha ingresado en ese torbellino especulativo como en su momento sucedió con la aparición del ferrocarril en el siglo XIX. Ese medio del transporte provocó una revolución en la organización económica y social, lo que llevó a muchos a soñar con ser millonarios apostando a esa "nueva era" que prometía la expansión del comercio a niveles impensados para la época. El tren produjo, efectivamente, una profunda transformación, pero no sin antes precipitar una fiebre especulativa: en 1847, en Gran Bretaña con bonos de compañías ferroviarias y en 1856, en Estados Unidos con terrenos públicos linderos a supuestas trazas ferroviarias, derivaron en profundas crisis financieras. Lo más probable es que con las compañías puntocom y aquellas vinculadas con lo que genera Internet suceda algo similar. Modificarán, y en los hechos ya están cambiando, la manera de comunicarse, de hacer negocios y de cómo hacerse millonario. Pero hasta que se consolide esa nueva economía se producirá una depuración que, tal como enseña la historia, se manifestará en crisis financiera-bursátil. El derrumbe del índice de acciones tecnológicas Nasdaq en el mercado de Estados Unidos ha sido apenas una señal.

Un aspecto, que no es menor, de esta manía de Internet en relación con la del tren fue que en esta última la crisis posterior tuvo su difusión a unos pocos países. En cambio, un eventual crac de Wall Street con epicentro en las acciones tecnológicas difundirá sus efectos al resto de los mercados, castigando con más dureza a aquellos más vulnerables. Y en primera fila se ubica Argentina.

En cuestión de crisis internacionales y su impacto en la economía, Argentina tiene su rica historia en los últimos años. Desde el efecto tequila mexicano, el arroz asiático, pasando por el vodka ruso y hasta el caipirinha brasileño, siempre estuvo expuesta a recibir golpes. No se salvó de ninguna. Por el contrario, cada una de ellas le pegó con fuerza provocando un proceso recesivo en la economía que, aunque sorprenda, tardó más en superarse que en los países que fueron el detonador de la crisis. Y no pocos analistas han empezado a señalar que en caso de una caída del mercado bursátil estadounidense, Argentina sufrirá nuevamente el deterioro de su situación económica justo en el momento que había empezado a salir lentamente del pozo.

Más allá de que se produzca o no el temido derrumbe de las acciones americanas, resulta por lo menos inquietante la percepción de que el mercado local siempre se verá afectado ante turbulencias internacionales. Pone en evidencia, en última instancia, la mayor vulnerabilidad de la economía argentina ante shocks externo respecto del resto de la región. Chile sufre la crisis asiática, pero ya ingresó en un sendero de crecimiento; Brasil devalúa su moneda generando acentuados desequilibrios, pero ya ha empezado su despegue; México se derrumbó en el Tequila y ahora recibe las mejores notas de las agencias calificadoras internacionales. Y Argentina sigue penando por las crisis.

Lo que sucede es que un país con un mercado pequeño que no atrae inversiones de magnitud que no sean para comprar plantas ya instaladas o extractivas de materias primas, fuertemente endeudado, con desequilibrio de las cuentas públicas, con déficit externo, fuga de capitales y un tipo de cambio congelado queda a merced de los vientos financieros huracanados. Mafalda era una visionaria: otra vez sopa.



POR JULIO NUDLER

El ritmo de globalización de la Argentina durante los años que rodearon la reelección de Carlos Menem fue tan asombroso que el país ocupó el segundo lugar entre un conjunto de 25, siendo sólo superado por Filipinas. De acuerdo con la consultora A.T. Kearney, entre 1993 y 1997 la Argentina profundizó su integración a la economía global a un ritmo del 9 por ciento anual. Brasil, en cambio, marchó a una velocidad mucho más cauta: 3,5 por ciento por año, en promedio, mientras que México (donde detonó la crisis del tequila a fines de 1994) caminó en la dirección opuesta, "desglobalizándose" a una tasa del 4,5 por ciento anual.

El caso azteca no fue el único. Dentro de la muestra explorada por Kearney, también Egipto, Turquía, Indonesia y Malasia fueron reduciendo su grado de integración al mundo, incluso antes de que se encendiera la mecha de la crisis asiática. Esto parece sugerir que la globalización no es un imán irresistible, del que nadie pueda sustraerse, al menos durante ciertos períodos. Pero tanto o más interesante es observar que muchas economías, muy diversas entre sí y muy exitosas en varios casos, prefirieron pisar el acelerador mucho más prudentemente que los argentinos. Puede retrucarse que algunas ya tenían mayor grado de globalización, pero la diferencia no es siempre decisiva.

Algunos de los países menos contagiados que la Argentina de la fiebre global fueron China, Italia, Nueva Zelanda (puesta a menudo como modelo a imitar), Estados Unidos, Irlanda (señalada como país-éxito dentro de la Unión Europea), Gran Bretaña, Sudáfrica, India, Israel, Sudcorea, Francia y Japón (de mayor a menor ritmo globalizador).

La mala imagen que tiene la globalización entre los argentinos puede deberse a una posología errónea. Si la dosis hubiese sido menos drástica, dándole a una economía cerrada el tiempo que necesitaba para sobrevivir a la apertura, habría sido menor tal vez el número de víctimas. También es cierto que, en tal caso, la Argentina no hubiese ocupado una posición tan airosa en el índice de la consultora Kearney.

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Hijos y cosas

Aristóteles concebía al mundo como un conjunto de entes en perpetuo movimiento. De modo parecido, los economistas clásicos veían a la sociedad como un conjunto de cosas, en perpetuo intercambio. ¡Las cosas! Nos pertenecen o pertenecen a otros, y se transfiere su propiedad a través de contratos. No cabría hablar así de las personas, salvo en una sociedad esclavista. Sin embargo, aunque la sociedad no es esclavista, sí es materialista, y ve las personas como cosas, con su propietario y su precio. En una sociedad así puede preguntarse "a quién pertenecen los hijos", cuando más correcto sería, a partir de afirmar que los hijos se pertenecen a sí mismos, preguntar "qué les pertenece a ellos". Una respuesta célebre fue la dada por Platón, uno de los precursores de la ciencia económica, en su obra ***República***. Cabe recordar que el mundo de Platón era esclavista y que él mismo, de origen aristócrata, estuvo a punto de ser vendido como esclavo. Su respuesta fue que los hijos eran propiedad de la sociedad o del Estado. Correspondía al Estado, gobernado por filósofos –es decir, gente esclarecida y especialmente sensible a los valores más excelentes, acaso ignorados o no practicados por los padres "biológicos" de los niños– tomar sobre sí su crianza y educación, en una vida sana, natural y armoniosa. Es bien sabido que los experimentos totalitarios del siglo XX adoptaron este mismo criterio: la Alemania de Hitler no sólo copió el monumentalismo de Atenas y ritos de los ejércitos romanos, sino también la doctrina de sustitución de los padres por el Estado en la educación de niños y jóvenes. Otro tanto pasó en la Italia de Mussolini. Y aquí no nos quedamos atrás. La Argentina de Perón de los cincuenta tomó un rumbo hacia el totalitarismo e intentó inculcar adhesión al gobierno desde las primeras letras. La última dictadura militar llevó a un extremo alucinante la doctrina de sustraer a los niños de las influencias nocivas de los padres, al repartir entre familias "bien pensantes" a los hijos de padres "mal pensantes", previo asesinato de éstos. Los huevos de la serpiente siguen madurando. En "la tierra del libre y hogar del bravo", hoy más propensa a la bravura que a la libertad, vacilan sus instituciones y sostienen que un niño, Elián, debe ser propiedad de la "sociedad libre" y sustraerse de su padre, por pertenecer éste a una "sociedad execrable". ¿La historia se repite?

Maldito economista

Cierto tango no se nombra ni se escucha, porque hacerlo se dice que trae mala suerte. Como en ese caso, también en Economía hay figuras a las que se valora con reservas y en general se prefiere no nombrar, como si hacerlo liberase algún maleficio. Pruebe encontrar en los libros de economía alguno de los indicados a continuación, y verá que es realmente difícil. Por las dudas, y para conjurar posibles hechizos, se nombran en orden contraalfabético. ***Werner Sombart*** (1863-1941) se formó en economía, historia, filosofía y derecho, en las universidades de Berlín, Pisa y Roma, y llegó en 1890 a profesor de Economía Política en la Universidad de Breslau y desde 1906 enseñó en Berlín. Su obra célebre es ***El capitalismo moderno*** (1902). En su larga carrera de casi medio siglo, pasó de estudioso del pueblo judío a antisemita, de socialista a criptonazi y de pacifista a belicista, lo que acaso explique la confusión que traduce su obra y la distancia que toman de él los economistas. ***Mijail Manoilescu*** (1891-1950) fue un extraordinario estudiante que, de adolescente, se vinculó al futuro rey Carol II de Rumania. En el gobierno de Carol fue sucesivamente ministro de Comunicaciones, de Industria y Comercio y gobernador del Banco Nacional. En 1932 fue el primero en ocupar la cátedra de Economía Política en la Escuela Politécnica de Bucarest. Su obra más célebre fue ***Teoría de la protección y del comercio internacional***, traducida al francés y al inglés, donde impugnó la teoría clásica de la ventaja comparativa y en su lugar propuso lo que se conoce como "argumento de Manoilescu". Su adhesión al corporativismo le acarreó que, al tomar el poder los comunistas, fuese llevado sin juicio a prisión, donde murió hacia 1950. ***Luigi Amoroso*** (1886-1965) era matemático profesional y se inició como profesor de matemática financiera en Bari, aunque en 1921 se volcó a la economía, primero en Nápoles y luego en Roma. Fruto de ese cambio fue el libro ***Lezioni di economia matematica***. De él prácticamente sólo se conoce la llamada "condición de Amoroso-Robinson", así difundida por Erich Schneider, y en virtud de la cual la inversa de la elasticidad de la demanda es una medida del "grado de monopolio". Pero también fue el primero en trabajar (en 1928) los problemas de existencia y unicidad de soluciones con criterios modernos. También fue uno de los primeros en tratar el óptimo del consumidor.